



## Borze v preteklem tednu

26. avgust 2019 – 30. avgust 2019, leto XI, št. 35



NLB Skladi, d.o.o.

Nino Jelenc

Upravitelj premoženja

### Trump: glavni dirigent na borzah

**Dogajanje na političnem parketu ostaja v središču pozornosti borznih vlagateljev. Nekoliko bolj spravljeni toni med ZDA in Kitajsko so poskrbeli, da so vrednosti ključnih svetovnih borznih indeksov teden zaključile močno nad izhodišči.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (23. 8. 2019 – 30. 8. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 – 30. 8. 2019)
Svet - MSCI World	+3,54%	+20,52%
ZDA - S&P 500	+4,25%	+23,34%
Evropa - DJ STOXX 600	+2,20%	+15,91%
Japonska - Topix	+1,14%	+10,88%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,55%	+8,59%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Ameriški predsednik Donald Trump je z izjavo, da so obeti za sklenitev trgovskega sporazuma s Kitajsko najboljši v zadnjem času, že v začetku tedna poskrbel za vnos optimizma na kapitalske trge. Zatrnil je, da so Kitajci poklicali ameriške pogajalce s predlogom za ponoven začetek trgovinskih pogovorov ter da si Kitajci »zelo močno želijo skleniti dogovor«. Kljub prvotnemu zanikanju kitajskih oblasti je posredna potrditev Trumpovih besed prišla v četrtek, ko je kitajsko ministrstvo za trgovino sporočilo, da se Kitajska na zadnje ameriške carine za zdaj ne namerava odzvati s povračilnimi ukrepi. Hkrati je kitajsko zunanje ministrstvo izjavilo, da med obema stranema poteka »učinkovita komunikacija«. Vse omenjeno je tekom celotnega tedna skrbelo za dobro razpoloženje na globalnih borzah.

Pestro politično dogajanje je bilo tudi na Stari celini. Pri naših zahodnih sosedih je šef Severne lige Matteo Salvini izstopil iz koalicije z namenom sprožitve predčasni volitev, na katerih bi izkoristil zanj trenutno zelo ugodne javnomnenjske ankete. Priča pa smo bili nepričakovanemu preobratu. Vodstvo populističnega gibanja Pet zvezd je zgladilo nesoglasja z Demokrasko stranko in se dogovorilo, da sestavijo novo vlado pod vodstvom dosedanjega premiera Conteja. Osmoljenec Salvini se bo tako očitno (vsaj začasno) preselil v opozicijo. Ob novici je osrednji italijanski indeks FTSE MIB močno poskočil in teden zaključil dobre 4 % višje od izhodišča. Svež veter politične stabilnosti in predvidevanja, da bi novo zaveznitvo omililo trenja z Evropsko komisijo glede italijanskega proračuna, so ugodno vplivala tudi na italijanske državne obveznice. Cene slednjih so se močno zvišale in letna zahtevana donosnost 10-letne italijanske državne obveznice je ob koncu tedna upadla pod 1 %.

Na Otoku se je nadaljevala saga o Brexitu. Za presenečenje je poskrbel predsednik vlade Združenega kraljestva Boris Johnson, ki je dosegel zaustavitev dela britanskega parlamenta za pet tednov in s tem znatno povečal možnosti, da Združeno kraljestvo konec oktobra letos zapusti Evropsko unijo brez dogovora. Politična negotovost glede brexita je ključna pri nekaj nižji donosnosti evropskih borz v preteklem tednu glede na svetovne indekse.

Med makroekonomskimi objavami je bilo v ZDA v prejšnjem tednu objavljeno poročilo o rasti BDP-ja za drugo četrtletje, ki je bila revidirana malenkost nižje (iz 2,1 % na 2,0 % prevedeno na letno raven). Kljub nekoliko nižji rasti je poročilo vseeno pokazalo, da ameriški potrošnik ostaja v precej dobri kondiciji, kar je pozitivna novica, saj potrošnja predstavlja približno 70 % ameriškega BDP-ja. Da pa ameriški potrošnik vendarle ni imun na negotovosti glede razpleta trgovinskih nesoglasij, je nakazala petkova objava indeksa zaupanja potrošnikov Univerze v Michiganu za avgust, ki je zabeležil najvišji mesečni upad po decembru 2012. Trenja v trgovinskih pogajanjih negativno vplivajo tudi na nemške makroekonomske podatke. Nemški inštitut IFO je namreč objavil podatek o poslovni klimi za avgust, ki je na najnižji točki v zadnjih sedmih letih.

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 48, Ljubljana, ki je nadzorovana s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala in ne pomeni ponudbe oziroma povabila k ponudbi za nakup ali prodajo v dokumentu obravnavanih finančnih instrumentov oziroma kakršnihkoli drugih finančnih instrumentov, povezanih z obravnavanimi finančnimi instrumenti. Dokument prav tako ne predstavlja osebnega priporočila oziroma investicijskega svetovanja po 8. členu Zakona o trgu finančnih instrumentov (Url. RS št. 108/10 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančne situacije in specifičnih potreb osebe, ki se je na kakršenkoli način seznanila z delom ali celotno vsebino tega dokumenta. Dokument prav tako ne pomeni naložbenega priporočila iz 20. člena Uredbe o zlorabi trga (Uredba (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga, v nadaljevanju: Uredba o zlorabi trga). Informacije so bile pridobljene na podlagi javno dostopnih podatkov, za katere avtor meni, da so verodostojne, vendar pa za njihovo natančnost in celovitost ne jamčimo. Informacije ne predstavljajo notranjih informacij po 7. členu Uredbe o zlorabi trga. Družba NLB Skladi ne prevzema odgovornosti za posledice odločitev, sprejetih na podlagi mnenj in informacij, ki jih vsebuje ta dokument. Omenjeni podatki v tem dokumentu ne pomenijo priporočila za nakup ali prodajo katerihkoli vrednostnih papirjev, finančnih naložb ali naložbenih skupin niti javne ponudbe vrednostnih papirjev, ampak le podatke in ocene, izdelane na podlagi javno dostopnih informacij, namenjene obveščanju zainteresiranih strank. Družba NLB Skladi je in bo sklepala posle z nekaterimi vrednostnimi papirji ali naložbenimi skupinami, ki so navedene v tem dokumentu, in z drugimi vrednostnimi papirji. V te vrednostne papirje in naložbene skupine nalagajo tudi investicijski skladi in portfelji strank gospodarjenja s finančnimi instrumenti, ki jih upravlja družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Oseba, ki v tem dokumentu podaja mnenja in komentarje glede dogodkov na kapitalskih trgih (in/ali z njo povezane osebe), del osebnega premoženja neposredno ali posredno (prek investicijskih skladov) investira tudi v vrednostne papirje izdajateljev iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, v zvezi s katerimi podaja mnenja. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.